

晚报理财三人行



2007年,伴随着股市的火爆,银行推出的“打新股”理财产品收益也水涨船高。但今年以来,随着股市的持续震荡下跌,新股“破发”现象开始上演。上周,中国太保和中煤能源两只新股双双跌破发行价。那么,去年业绩表现不俗的银行打新股产品,今年还能获得满意收益吗?本期,本报专访获得“2007年度金融盛典精英明星理财师”称号的三位理财师,请他们为投资者解答当前“新股理财”的应对策略。

晚报记者 来从严 倪子

“打新股”理财 今年还有机会吗

弱市格局 新股申购风险渐现

中信银行郑州分行金融理财师(CFP) 申明春



“根据天相投资顾问公司提供的最新数据显示,超过七成以上的次新股目前的股价已跌破其上市首日股价。这就意味着当初网下申购新股中签的机构,由于未来A股走势的不确定性,面临着亏损的窘境,包括银行打新股的资金。弱市格局下,新股网下申购的风险渐渐显现。”申明春说。

随着近期A股市场持续走弱,由于新股上市首日的爆炒及近半年以来市场出现的持续弱势,众多2007年以来上市的新股股价纷纷跌

破上市首日收盘价,自3月26日中国太保率先跌破发行价后,2007年下半年以来发行的大盘蓝筹股纷纷加入“破发”行列。

由于新股申购风险显现,从去年被投资者追捧的银行“打新股”理财产品的安全性受到质疑。“打新股理财产品申购新股一般分为两种类型,一种是只能参与网上申购,一种可以网上、网下同时申购。参与网上申购中签的新股,上市首日就可以卖出,而参与网下申购的中签新股,需要等3个月之后才能上市流通。”

那么,对广大投资者来说,市场持续走弱,新股发行和上市收益存在众多不确定性前提下,如何选择投资理财产品呢?“随着市场风险的加大,短期固定收益类产品将成为理财市场新宠。该类理财产品一般投资短期票据、货币基金、短期资本市场以及银行信贷资产,收益一般为同期银行储蓄存款1.5倍。应该说,该产品已经成为目前市场形势下资金的安全港。由于期限短,到期后可根据市场变化随时投入资本市场,而收益大大高于同期存款收益。”申明春表示。

收益下降 打新产品仍有前景

交通银行郑州分行沃德财富中心理财师(CFP) 姚媛



去年银行推出的“打新”产品,凭借不俗的收益,较低的风险,赢得了众多投资者的信赖,今年不少银行也相继推出了打新股的理财产品,但由于中国太保跌破发行价,新股稳赚不赔的“神话”随之破灭。

对此,姚媛分析:“今年市场环境发生巨大变化,由于大小非减持压力加大,市场资金供求严重失衡。2008年首发和增发的审批速度明显放缓,不明确的国际国内经济环境和大小非巨大的解禁压力,难免会使市场呈现震荡整理的弱市格局。”

“在这种市场走势下,一季度新股申购收益率较去年平均水平已出现大幅下降,一季度上市的网下申购股份开始面临破发的危险,必定会影响散户和机构参与打新的热情。因此,今年全年网上申购新股累计收益率可能会明显下降。”但姚媛表示,虽然收益下降,但并不代表打新产品完全没有前景。

今年IPO发行规模约3000亿,中国移动、中信泰富等蓝筹股将陆续回归A股市场,整个市场的融资量不会低于2007年,“打新股”的收益依然值得期待。在当前的市场行市下,散户

打新股很难中签,投资者还是应该选择合适的银行“打新股”产品。

“今年银行的打新产品不断创新,比如在投资范围上有所突破。不仅能投资新股和可转换债券的申购,也可用于国债逆回购和银行存款。另外,为了让利于客户,多家银行还降低了打新产品的管理费,用以提高客户的资金收益率。”

姚媛建议投资者,市场动荡行情下尽量多样化投资,可对资产进行合理的配置,资金分配到不同的投资渠道,来回避证券市场所带来的巨大风险。

灵活应对 同时配置债券基金

工商银行河南省分行金融理财师(AFP) 华家伟



“中国A股市场重新启动新股发行之后,各大银行打新股产品如雨后春笋般的涌现。这种理财产品实质上是一个集合理财计划或信托计划。”华家伟说,从目前上市同类产品来看,基本上是由银行同券商或信托公司合作,由券商或信托公司主管投资运作,银行负责资金的募集和监管。

“打新股”理财产品的优势还是比较明显的。“比如雄厚的资金实力优势。普通投资者由于资金限制,往往难以中签或即使中签整体收益率也不高。而且‘打新’产品具有网下申购资格,这都是新股申购产品最大的优势所在。”

网下询价申购的中签率要明显高于网上普通申购。中签率的高低直接影响了投资运作的收益率。未来新股数量、中签率和新股上市的溢价决定了整个计划的收益水平。“此类产品一般会有5万到10万不等的认购起点限制,所以适合有一定资金实力,不愿意承担较大风险,偏好本金安全和稳定收益的投资者。”

不过,近期新股发行减少,导致新股申购次数减少,再加上今后新股发行政策可能改变,今年以来打新股产品收益普遍偏低。对此,华家伟说:“除了选择银行的‘打新股’理财产

品,投资者不妨配置风险较低、收益稳定的增强型债券基金。”

增强型债券型基金具有收益稳定和波动性低的特点,而且可以适当参与新股发行申购及增发新股申购,不直接从二级市场买入股票,所持股票将在其上市交易或流通受限解除后三个月内卖出。

“增强型债券基金可结合市场情况,适时卖出锁定收益,降低新股股价波动带来的基金投资风险,为持有人增加回报,适合低风险偏好的投资者,并为高风险偏好者提供了资产配置的首选品种。”华家伟表示。



现金分红 不如红利再投资

随着基金年报陆续公布,基金分红潮再次涌现。然而有基金经理提醒说,如果说现金分红是“取蛋”,那红利再投资就是“孵蛋”,在牛市中,“孵蛋”的收益将远远高于“取蛋”。细细分析,这种说法不无道理。首先,基民利用红利再投资的方式获得的新基金份额不需要缴纳高达1.5%的申购费用,这部分“申购费用”实际也转投成了新的基金份额,积少成多,几年以后也是一笔很大的金额。其次,在一段持续的牛市中(比如从2005年底到目前),股市的不断上涨带动基金净值的上涨,这时如果基民选择了红利再投资的分红方式,由红利产生的

基金份额将能为投资者带来新的收益,而现金分红产生的红利收益如果不做投资而仅仅存放在基民的银行账户上,那么红利再投资的方式产生的总收益将高于现金分红方式的总收益。最后,利用红利再投资的方式,投资者可以不用关注什么时候分红以及考虑分红以后的钱如何投资,省心又省力。

目前,基民在购买基金的时候,都需要选择分红方式,如果基民不做选择,则默认为现金分红。建议基民在购买基金之后,留意自己购买基金的银行凭证和每季度的对账单,上面都会明示基金的分红方式。



投资前最好确立盈亏目标

一波罕见的大跌之所以会给许多投资者造成巨大的伤害,很大程度上缘于他们在开始投资之前没有一个明确的目标——想赚多少或能亏多少,于是当浪潮席卷而来时,他们总是深受其害。因此,投资者在着手投资之前最好能确立一个盈亏的目标,也就是通常所说的“止损”和“止盈”的概念。

对于“止损”,巴菲特的名言广为流传:投资法则一,尽量避免风险,保住本金;第二,尽量避免风险,保住本金;第三,坚决牢记第一、第二。当一位投资者赔掉了自己50%的本金,那么接下来他必须实现翻倍才能回到最初起点。即便对巴菲特这样年平均回报率达到了24.7%的投

资之神来说,也要花3年零2个月才能翻身。保住本金,也就是保住重新来过的机会。

“止盈”的观念在牛市中特别重要,因为牛市中产生的乐观情绪常使人觉得股价或基金净值会一直涨下去,虽然稍具理性的人都清楚这种现象根本不可能发生,但是大多数人在市场依旧上涨并且没有迹象表明上涨将停止时,是不肯抛出自己手中的基金或股票的。

投资者可以根据自己对利润的“胃口”和承受风险的能力来确定属于自己的“止盈点”和“止损点”,需要注意的是,止盈点的设立不能脱离市场实际,一旦达标,最好“落袋为安”。

子木